

**ИЗМЕНЕНИЯ НА КЛЮЧЕВЫХ РЫНКАХ**

Американский индекс S&P500 на этой неделе растет и вчера вечером торговался на отметке 2069 пунктов. Нефть марки Brent вчера подешевела на 3,1% и стоила \$54.7 за баррель, российская нефть марки Urals потеряла в цене даже больше – 4,2% и стоила \$53.3 за баррель

Российские индекс РТС прибавил 0,8%, достигнув отметки в 832 пункта. Рубль укрепился на 20 копеек к доллару, до 65,25 рубля за доллар. Курс евро составил 73,95 рублей за евро, что на 19 копеек меньше чем позавчера вечером.

Инструмент	Закрытие	Изменение котировок за период					
		1 день	1 нед	1 мес	3 мес	6 мес	1 год
<b>Акции и товары</b>							
РТС	832	0,8%	8,0%	10,0%	-17,8%	-32,4%	-37,0%
S&P500	2069	0,0%	1,3%	2,0%	1,4%	5,8%	13,0%
Нефть Brent	54,7	-3,1%	0,9%	15,2%	-29,9%	-46,4%	-49,7%
Нефть Urals	53,3	-4,2%	-3,3%	18,4%	-31,4%	-47,2%	-50,6%
Золото	1219	-1,2%	-4,0%	-1,2%	4,9%	-7,2%	-6,4%
<b>Валюты</b>							
EURUSD	1,134	0,1%	-0,1%	-4,2%	-9,1%	-15,2%	-17,1%
USDRUB	65,25	-0,3%	-4,0%	3,3%	39,4%	81,1%	85,6%
EURRUB	73,95	-0,2%	-4,6%	-1,0%	27,0%	53,9%	54,1%
Корзина	69,15	-0,3%	-4,0%	1,2%	33,3%	66,7%	69,0%
<b>Ставки и их изменения, б.п.</b>							
UST 10y	2,02	2	27	11	-32	-38	-72
МБК о/п	15,38	0	88	-163	588	810	951

**ГЛАВНОЕ**

**Рубль:** Рубль показывает волатильность в преддверии решения по Украине.

**Денежный рынок:** Ставки денежного рынка сегодня утром на уровне 15,25-15,5% годовых. В ближайшее время ставки будут оставаться в верхней половине процентного коридора ЦБ вблизи ключевой ставки.

**Рынок рублевого госдолга:** Рынок высоковолатилен, аукционы ОФЗ проходят с высоким спросом.

**РЕКОМЕНДАЦИИ**

По итогам вчерашних торгов рубль укрепился к доллару на 20 копеек и к евро на 19 копеек.

Основным событием вчерашнего дня, да и всей недели, стали четырехсторонние переговоры в нормандском формате по ситуации на Украине. Переговоры завершились сегодня утром, однако точных результатов на момент выхода обзора нет. При прояснении ситуации позднее мы выпустим специальный комментарий.

Переговоры по предоставлению финансовой помощи Греции вчера не привели к какому-либо решению. Они будут продолжены 16 февраля.

Нефть по итогам вчерашних торгов показала умеренное снижение и закрепилась вблизи уровня в 55 долларов за баррель. Для курса рубля - это сейчас нейтральный фактор.

В результате вчерашнего снижения нефти расширяем наш диапазон ожиданий до 62-70 по рубль/доллар и 70-79 по рубль/евро.

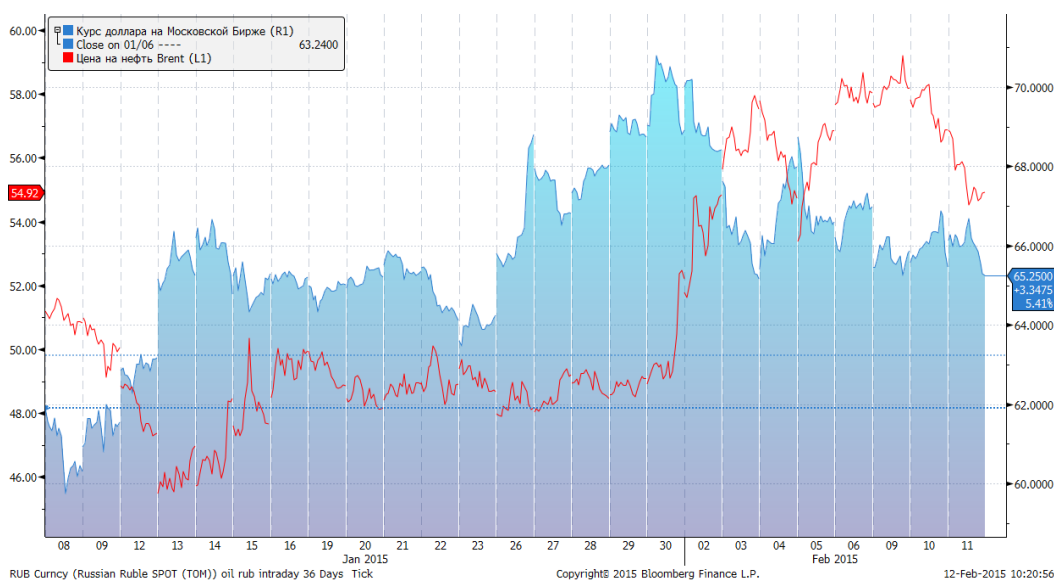
**Рубль**

С понедельника основным фактором для валютного рынка является ожидание результатов переговоров в Минске в нормандском формате. В понедельник и вторник рубль показал неплохое укрепление на фоне ожидания позитивного исхода переговоров. В среду изменение было минимальным – рубль укрепился на 20 копеек к доллару и 19 копеек к евро, что при учете волатильности последних дней является практически боковым движением.

Переговоры между Еврогруппой и Министром финансов Греции закончились неудачей, согласовать приемлемый для всех сторон план помощи стране не удалось. Дальнейшие переговоры продолжатся 16 февраля.

Цены на нефть показали вчера умеренное снижение, торгуются вблизи уровня в 55 долларов за баррель. В сложившейся ситуации это нейтральный фактор для курса рубля.

Результаты переговоров в Минске по-прежнему неизвестны. Сегодня приблизительно в 10:00 по московскому времени стало известно о том, что переговоры завершены и участники покинули зал заседания. На момент выхода обзора имеется документ, который лидеры ДНР и ЛНР отказались подписать. Далее в течение дня мы выпустим специальный комментарий в случае, если события примут иной оборот. **С учетом имеющейся информации можно ожидать падения рубля сегодня.**



**ИНФЛЯЦИЯ**

По данным Росстата недельная инфляция замедлилась до 0,6%, при этом в годовом выражении инфляция продолжает расти и достигла 15,7%, что выше ключевой ставки Банка России.

Многие товары продолжают дорожать очень высокими темпами (более 1% в неделю). К таким товарам относятся: рис (+2,3%), мороженая рыба (+1,9%), подсолнечное масло, молоко и творог (1-1,5%). Напомним, что мы ожидаем замедление инфляции во второй половине 2015 года в случае стабилизации на валютном рынке и из-за действий регулятора, которые ведут к снижению монетарной составляющей в инфляции.

**ДЕНЕЖНЫЙ РЫНОК**

Ставки денежного рынка сегодня утром на уровне 15,25-15,5% годовых. В ближайшее время ставки будут оставаться в верхней половине процентного коридора ЦБ вблизи ключевой ставки.

10 февраля начался новый период усреднения резервов, поэтому остатки на корсчетах вернулись к нормальному уровню выше 1 трлн. рублей. Сегодня утром остатки на корсчетах составляют 1,15 трлн. рублей, суммарный объем ликвидности в системе большой – 1,48 трлн. рублей.

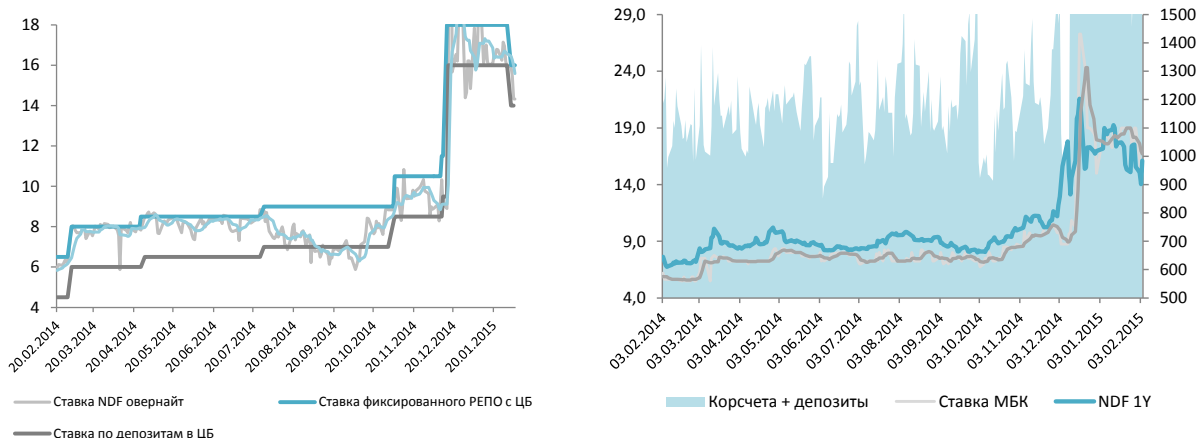
Ставка RUONIA, которая с 16 января оставалась ниже ключевой ставки Банка России, 10 февраля поднялась до 15,47% годовых, что так же говорит о частичной нормализации на денежном рынке.

Центральный Банк в понедельник абсорбировал ликвидность через депозитный аукцион «тонкой настройки», а во вторник сократил предложение на аукционе недельного РЕПО. Банкам было предложено 1,2 трлн. рублей (на 100 млрд. рублей меньше чем на прошлой неделе), что вызвало естественный переспрос. Средневзвешенная ставка на аукционе поднялась до 15,73%. При этом регулятор занял позицию не простого сокращения предоставления ликвидности, а активного её перераспределения и предоставил 1 трлн. рублей на аукционе под залог нерыночных активов. Из этого банки взяли 769,4 млрд. рублей, что обеспечивает чистый приток ликвидности 200 млрд. рублей.

Росказна провела аукцион на размещение валюты на депозиты, это была частичная пролонгация предыдущего депозита, с которого на этой неделе банки вернули 3 млрд. долларов США. Предложение на новом аукционе была на 1 млрд. долларов меньше, а банки взяли только 1,22 млрд. долларов, сократив свою валютную задолженность перед Минфином.

С рублевых депозитов Росказны вчера вернулись 173,7 млрд. рублей, еще 115 млрд. рублей должны вернуться завтра. При этом предложено будет только 50 млрд. рублей на неделю на аукционе сегодня.

Таким образом, на этой неделе в системе чистый отток ликвидности, что подталкивает рост ставок денежного рынка. При этом объем накопленной ликвидности остается большим, поэтому до налогового периода сильного роста ставок быть не должно.



**ДОЛГОВОЙ РЫНОК**

**На долговом рынке наблюдается волатильность без единого тренда на фоне высокой неопределенности**

Рынок в последние дни показывает высокую волатильность, однако, без единого тренда по итогу. Позитивным фактором можно назвать успешные размещения ОФЗ. Так, вчера Минфин разместил ОФЗ 24018 с плавающим купоном на 15 млрд. рублей с двойным переспросом. ОФЗ 26216 была чуть менее популярна. Из предложенных 5 млрд. рублей были размещены 4,87.

Данные по инфляции показали прирост цен на 15,7% г/г. Мы ожидаем дальнейшего ускорения инфляции с высокой вероятностью того, что уровень Ключевой ставки будет превышен, однако при этом мы не ожидаем каких-либо действий от ЦБ РФ в ответ на это.

**Календарь макроэкономической статистики**

США								Еврозона							
Дата	Время	Статистика	Период	Прогноз	Факт	Предыдущее значение		Дата	Время	Статистика	Период	Прогноз	Факт	Предыдущее значение	
02/09/2015	18:00	Изменение индекса условий на рынке труда	Jan	--	4,9	6,1		02/09/2015	12:30	Инд. доверия инвесторов от Sentix	Feb	3	12,4	0,9	
02/09/2015	02/13	MBA Mortgage Foreclosures	4Q	--	--	2.39%		02/12/2015	13:00	Промышленное производство, с уч. сез. (м/м)	Dec	0.2%	--	0.2%	
02/09/2015	02/13	Mortgage Delinquencies	4Q	--	--	5.85%		02/12/2015	13:00	Промышленное производство, с уч. раб. дн. (г/г)	Dec	0.3%	--	-0.4%	
02/10/2015	17:00	NFIB Оптимизм мал. предприним.	Jan	101,1	97,9	100,4		02/13/2015	13:00	Торговый баланс, с уч. сез.	Dec	19.0B	--	20.0B	
02/10/2015	18:00	Оптовые запасы (м/м)	Dec	0.2%	0.1%	0.8%		02/13/2015	13:00	Торговый баланс, без уч. сез.	Dec	20.0B	--	20.0B	
02/10/2015	18:00	Оптовая торговля - Продажи (г/г)	Dec	-0.3%	-0.4%	-0.3%		02/13/2015	13:00	ВВП, с уч. сез.(кв/кв)	4Q A	0.2%	--	0.2%	
02/10/2015	18:00	Индекс экономического оптимизма от IBD/TIPP	Feb	51,9	47,5	51,5		02/13/2015	13:00	ВВП, с уч. сез. (г/г)	4Q A	0.8%	--	0.8%	
02/10/2015	18:00	JOLTS-Открытие вакансий	Dec	4948	5028,0	4972		02/16/2015	10:30	Экономический обзор еврозоны за февр. от Bloomberg					
02/11/2015	15:00	Заявки на ипотеку от MBA	Feb 6	--	-9.0%	1.3%		<b>Китай</b>							
02/11/2015	22:00	Ежемесячный отчет об исполнении бюджета	Jan	-\$18.5B	-\$17.5B	--		02/10/2015	02/15	Кредиты - новый юань	Jan	1350.0B	--	697.3B	
02/12/2015	16:30	Розничные продажи, изм. (м/м)	Jan	-0.5%	--	-0.9%		02/10/2015	02/15	Aggregate Financing CNY	Jan	2100.0B	--	1690.0B	
02/12/2015	16:30	Розничные продажи, искл. автомоб. (м/м)	Jan	-0.5%	--	-1.0%		02/10/2015	02/15	Денежный агрегат - M2 (г/г)	Jan	12.1%	--	12.2%	
02/12/2015	16:30	Розничные продажи, искл. автомоб. и бенз.	Jan	0.4%	--	-0.3%		02/10/2015	02/15	Денежный агрегат M1 (г/г)	Jan	5.9%	--	3.2%	
02/12/2015	16:30	Розничные продажи, контр. групп.	Jan	0.5%	--	-0.4%		02/10/2015	02/15	Денежный агрегат M0 (г/г)	Jan	-0.5%	--	2.9%	
02/12/2015	16:30	Первичные заявки на пособие по безработице	Feb 7	288K	--	278K		02/10/2015	04:30	ИПЦ (г/г)	Jan	1.0%	0.8%	1.5%	
02/12/2015	16:30	Повторные заявки на пособие по безработице	Jan 31	2405K	--	2400K		02/10/2015	04:30	ИЦП (г/г)	Jan	-3.8%	-4.3%	-3.3%	
02/12/2015	16:45	Экономический обзор Соединенных Штатов за февр. от Bloomberg				0		02/13/2015	05:00	Conference Board China January Leading Economic Index					
02/12/2015	17:45	Индекс потреб. комфорта от Bloomberg	Feb 8	--	--	45,5		02/14/2015	02/18	Прямые иностранные инвестиции (г/г)	Jan	--	--	10.3%	
02/12/2015	18:00	Товарные запасы	Dec	0.2%	--	0.2%		02/14/2015	02/18	Foreign Direct Investment YoY CNY	Jan	--	--	--	
02/13/2015	16:30	Revisions of Producer Price Index				0									
02/13/2015	16:30	Индекс цен на импорт (м/м)	Jan	-3.3%	--	-2.5%									
02/13/2015	16:30	Индекс цен на импорт (г/г)	Jan	-8.6%	--	-5.5%									
02/13/2015	18:00	U. of Mich. Sentiment	Feb P	98,2	--	98,1									
02/13/2015	18:00	U. of Mich. Current Conditions	Feb P	--	--	109,3									
02/13/2015	18:00	U. of Mich. Expectations	Feb P	--	--	91									
02/13/2015	18:00	U. of Mich. 1 Yr Inflation	Feb P	--	--	2.5%									
02/13/2015	18:00	U. of Mich. 5-10 Yr Inflation	Feb P	--	--	2.8%									

**КОНТАКТНАЯ ИНФОРМАЦИЯ****ПАО «Банк «Санкт-Петербург»**

195112, Санкт-Петербург, Малоохтинский пр. д.64. лит. А  
<http://www.bspb.ru/>

Круглосуточная справочная служба: 8 (800) 555-50-50, 8(812) 329-50-50

---

**Аналитическое управление****Ольга Лапшина**, руководитель Аналитического управления

email: [Olga.a.Lapshina@bspb.ru](mailto:Olga.a.Lapshina@bspb.ru)

phone: +7 (812) 325-36-80

**Андрей Кадулин**, аналитик

email: [Andrey.A.Kadulin@bspb.ru](mailto:Andrey.A.Kadulin@bspb.ru)

phone: +7 (812) 329-50-00 доб. 8378

---

*Данный аналитический и информационный материал подготовлен работниками ПАО «Банк «Санкт - Петербург».*

*Просим Вас обратить внимание на следующие существенные факты и обстоятельства относительно того, что настоящий материал:*

- 1. Не является рекламой;*
- 2. Не носит характер любой оферты (предложения);*
- 3. Не имеет в качестве основной цели продвижение любых ценных бумаг и/или финансовых инструментов, и/или финансовых услуг;*
- 4. Не содержит какого-либо обещания выплат и/или доходов;*
- 5. Не включает любых гарантий, обещаний или прогнозов роста;*
- 6. Не направлен на побуждение приобретать ценные бумаги, финансовые инструменты и/или финансовые услуги;*
- 7. Должен рассматриваться исключительно в качестве информации или частного мнения и не может являться основанием для предъявления требований к ПАО «Банк «Санкт-Петербург», включая его органы и работников, а также к третьим лицам.*

*Представленный материал, как полностью, так и частично, носит исключительно информационный характер.*

*Вся информация и сведения, содержащиеся в материале, получены из открытых публичных источников, которые ПАО «Банк «Санкт-Петербург» рассматривает в качестве достоверных, актуальных и точных, не составляющих коммерческую или иную охраняемую тайну. Несмотря ни на что, проверка информации не проводилась и ПАО «Банк «Санкт-Петербург», включая его органы и работников, не делают никаких заявлений и не дают никаких гарантий ни в прямой, ни в косвенной форме относительно достоверности, актуальности или точности информации и материала. ПАО «Банк «Санкт-Петербург», включая его органы и работников, не несет ответственность за действия (бездействия) третьих лиц и за любые убытки, а также за любой ущерб, возникший в связи с любым использованием материала, информации и/или сведений, размещенных в нем, а также за неточность или отсутствие какой-либо информации или сведений.*

*Любая информация, содержащаяся в представленных материалах, может быть изменена и/или дополнена ПАО «Банк «Санкт-Петербург» в любое время без предварительного уведомления, однако, ПАО «Банк «Санкт - Петербург» не имеет каких-либо обязательств по внесению в материал исправлений или изменений и не несет какой-либо связанной с этим ответственности.*

*ПАО «Банк «Санкт-Петербург» не дает заверений, что материал предназначен для всех его получателей, при этом, операции с ценными бумагами, связаны с риском и требуют соответствующих знаний и опыта.*

*Информация в материале подвержена влиянию факторов различных рисков, неопределенности, иных факторов, которые находятся вне пределов контроля и возможности точного прогнозирования, вследствие чего заявленные данные, результаты и информация могут не соответствовать заявленному.*

*Материал не заменяет консультации и не должен использоваться вместо неё.*

*Распространение, воспроизведение и копирование, внесение изменений в материал, не допускается без получения предварительного письменного разрешения ПАО «Банк «Санкт-Петербург». ПАО «Банк «Санкт-Петербург» не несет ответственности за несанкционированные действия третьих лиц, связанные с несоблюдением приведенных ограничений.*

© 2015 ПАО «Банк «Санкт-Петербург».